

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1975

\$



LONDON ; Second FIXING
IN U.S. DOLLARS

1975 DAILY GOLD PRICE

DOMEST MINES LIMITED

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1975

ANNUAL MEETING
OF SHAREHOLDERS

will be held

at 10:00 o'clock a.m. (Montreal time)

Tuesday, April 27, 1976

WINDSOR HOTEL

Montreal, Quebec

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

(Incorporated under the laws of Quebec)

HEAD OFFICE AND LOCATION OF MINE

Township of Bourlamaque, County of Abitibi, Province of Quebec
(Post Office: Val d'Or, Que. J9P 4N8)

ADDRESS OF THE PRESIDENT

365 Bay Street, Suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V9

ADDRESS OF THE SECRETARY

Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Canada Permanent Trust Company
320 Bay Street, Toronto, Ont. M5H 2P6 and
600 Dorchester Blvd. West, Montreal, Que. H3B 1N6.

DIRECTORS

Clifford W. Michel	New York, N.Y.
James B. Redpath	Toronto, Ont.
Malcolm A. Taschereau	Toronto, Ont.
Fraser M. Fell	Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson	Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood	Prescott, Ont.
John H. Hough	Toronto, Ont.

OFFICERS

Chairman of the Board	Clifford W. Michel
President	James B. Redpath
Vice-President	Malcolm A. Taschereau
Secretary	Fraser M. Fell
Treasurer	Edmund J. Andrecheck
Assistant Secretary	John H. Hough
Manager	Bernard H. Joyal
General Superintendent	Gordon Michaelson

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont. M5K 1J7

GENERAL COUNSEL

Fasken & Calvin
Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

COMPARATIVE SUMMARY

	1975	1974
Tonnage Milled	497,428	498,410
Ounces Gold Produced	72,676	73,019
Average Price realized per ounce on sales during the year	\$160.98	\$155.95
Value of Bullion	\$ 11,304,000	\$ 11,858,000
Operating Costs	\$ 7,534,000	\$ 6,691,000
Net Income	\$ 2,337,000	\$ 3,145,000
Net Income per share	\$2.34	\$3.14
Current Assets	\$ 7,974,000	\$ 8,269,000
Current Liabilities	\$ 1,202,000	\$ 2,729,000
Working Capital	\$ 6,772,000	\$ 5,540,000
Number of Shareholders — December 31	497	544
Dividends Declared	\$ 780,000	\$ 1,100,000
Dividends declared per share	\$0.78	\$1.10
Shares Issued	1,000,000	1,000,000

REPORT OF THE DIRECTORS

of

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

(For The Financial Year Ended December 31, 1975)

Toronto, Ontario,
March 16, 1976.

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

Your Directors herewith submit the Company's balance sheet and statements of income, retained earnings and changes in financial position, together with the Report of the Auditors thereon and the Report of the Manager, covering the financial year ended December 31, 1975.

The gross production for 1975 was 72,676 ounces of gold as compared with 73,019 ounces for 1974.

The operating profit before deducting tax under The Quebec Mining Duties Act, outside exploration expenses and provision for income taxes was \$3,770,000. The non-operating revenue amounted to \$359,000. These combined gave a total of \$4,129,000. Outside exploration expenses amounted to \$127,000, leaving profits of \$4,002,000 before federal and provincial taxes. After providing \$461,000 for provincial mining tax and \$1,358,000 for income taxes, net income was \$2,337,000 compared with \$3,145,000 a year ago. As a result of restraints applicable to the payment of dividends under the Anti-Inflation Act and Regulations, your Company declared dividends totalling 78¢ per share in 1975 as compared to \$1.10 in 1974.

The net income is the second highest reported by the Company being surpassed only by that of the preceding year. While the price obtained for gold sales at \$160.98 was 3% higher than the previous year, the decrease in net income was due primarily to a reduction in ounces produced from the planned mining of lower grade ore and sharply increased operating costs of \$843,000 or 12.6% over 1974.

On October 14, 1975, the Canadian Government announced the introduction of wage and price controls which have been implemented under the Anti-Inflation Act and Regulations. Corporations such as Dome Mines and its subsidiaries which, together with their Associated companies, employ more than 500 persons are subject to the Act. In management's opinion, based on present operating costs, regulations governing maximum allowable profits in the first guideline year should not adversely affect the Company. For this to occur, gold sale prices would have to increase to such an extent that operating profit per ounce exceeded that realized during the financial year 1974. The status of profit and dividend restrictions in the second year of the anti-inflation program is still unknown and it is premature at this time to assess the impact on income resulting from the imposition of wage controls.

The effective rate of total taxation again increased due to changes in federal and provincial legislation enacted during 1974 and 1975, which were applicable for the full year 1975.

Dome Petroleum Limited had a most satisfactory year with net income increased by 46% to an historical high of \$41,120,000. Your Company's holdings in Dome Petroleum amount to 50,000 shares.

Your Company continued to participate with the parent company, Dome Mines Limited and affiliated companies, Campbell Red Lake Mines Limited and Dome Petroleum Limited in a mineral exploration program conducted by Dome Exploration (Canada) Limited. Mineral exploration was again increased with your Company sharing to the extent of 6% of all projects initiated from January 1, 1969. Details of the exploration program appear on page fourteen of this report.

With regard to our product, gold, the following paragraph is quoted from the annual report of the parent company, Dome Mines Limited:

"The role played by gold throughout history has been principally that of a storage of value. For many years, prior to World War I, most of the world's strong currencies were freely convertible into gold. This, in effect, gave more certain values to those currencies and provided a basis for exchange between them. Since that time various governments have attempted to diminish the use of gold as a medium of exchange and to replace it with 'paper gold' or Special Drawing Rights based on a mix of various currencies which have been devised as a gold substitute by the International Monetary Fund. During the sixty-year period following World War I, the value of non-convertible currencies has been eroded at varying rates, which appear to have accelerated following the decision of the U.S. Treasury in 1971 to no longer deliver gold against obligations to Central Banks. Following this decision, the price of the metal on world markets has risen dramatically from the U.S. fixed price of \$35 per ounce in 1971 to a high of \$197.50 per ounce on December 30, 1974. Since that date the price has fluctuated greatly but has declined gradually during 1975 to \$140 per ounce.

In the short term, upward pressure on the price of gold is exerted by monetary and political crises, which, in turn, is moderated by bulk sales and even rumours of sales. In the longer term, the price is dependent upon the success or failure of long-range monetary policies in the important world economies, of new sources of supply and will also be influenced by the trend of industrial uses. In our opinion, there is little evidence of an early solution to the problem of inflation created by deficit financing in most countries and by various levels of government. If inflation continues, it may well tend to be accompanied by higher gold prices. Short term trends are more difficult to assess and their prediction is a matter of individual judgment."

Your Company suffered a great loss in the death, on March 8, 1976, of its chairman Mr. Clifford W. Michel. Mr. Michel had been Chairman of the Board for the past sixteen years and served as a Director for thirty-five years. As a man of great vision, wisdom and integrity, he had few peers in the business of investment and finance and he gave unstintingly of his time and talent to the growth and development of the Company.

Mr. James B. Redpath, in addition to his duties as President of the Company, was elected Chairman of the Board on March 15, 1976.

On March 15, 1976, Mr. Clifford L. Michel was appointed a Director to fill the vacancy created by the death of Mr. Clifford W. Michel.

On December 8, 1975, Mr. Malcolm A. Taschereau was appointed Vice-President of your Company.

On April 28, 1975, Mr. Bernard H. Joyal was appointed Manager of Sigma. He is an experienced Mining Engineer having served for many years as Manager of several producing mines in the Val d'Or area.

At this time, your Directors wish to record their appreciation for the effective efforts of management and staff and for the continued loyal service which all employees rendered to the Company.

Respectfully submitted,

On behalf of the Board,

JAMES B. REDPATH,
Chairman of the Board and President.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

ACCOUNTING POLICIES DECEMBER 31, 1975

The following are the principal accounting policies followed by the company:

A. Basis of accounting for affiliated company

The investment of .4% in Dome Petroleum Limited is accounted for on the equity method whereby the company's investment is carried at cost plus its share of undistributed earnings. The company's share of the net earnings is reflected currently in income. The excess of the cost of this investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is attributable to Dome Petroleum's oil and gas reserves, and is being amortized to income by reference to annual production in relation to the estimated recoverable reserves.

B. Valuation of inventories

Bullion on hand and in transit is valued at its estimated net realizable value. The method used in estimating net realizable value is:

— to value bullion sold to the date the estimate is made at actual net realized value, and

— to value unsold bullion on this date at 85% of the closing London price.

Mining and milling supplies are valued at cost determined on an average cost basis.

C. Valuation of other investments

Shares acquired as a result of development work are carried at nominal value, the only exception being with respect to shares of Panarctic Oils Ltd., acquired for development work which, because of underlying worth as indicated by the valuations placed on changes in ownership have, since January 1, 1973, been carried at the amount expended since that date.

D. Valuation of capital assets

(i) Buildings, machinery and equipment are shown at cost. Mining claims and properties have been written off in previous years. Leasehold properties are at cost less amounts written off.

(ii) Upon sale or retirement, the cost of capital assets and the related depreciation or amortization are removed from the accounts and any gain or loss is taken into income.

(iii) Repairs and maintenance are charged to operations; major betterments and replacements are capitalized.

E. Depreciation and amortization

(i) Depreciation on buildings, machinery and equipment is provided at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

(ii) Leasehold properties are being amortized at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

F. Mine development and exploration expenditures

All mine development, shaft sinking, and exploration expenditures are charged against income as incurred.

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for the year 1974)

	1975	1974
Balance, beginning of the year	\$6,407,000	\$4,362,000
Add net income for the year	2,337,000	3,145,000
	8,744,000	7,507,000
Deduct dividends (1975 — \$0.78 per share; 1974 — \$1.10 per share)	780,000	1,100,000
Balance, end of the year	<u>\$7,964,000</u>	<u>\$6,407,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for the year 1974)

	1975	1974
Bullion revenue	\$11,304,000	\$11,858,000
Operating costs:		
Development	1,105,000	1,215,000
Mining	4,477,000	3,783,000
Milling	1,164,000	1,022,000
Refining and marketing	80,000	55,000
General and administrative	547,000	481,000
Taxes other than income and mining	48,000	43,000
Depreciation and amortization	113,000	92,000
	<u>7,534,000</u>	<u>6,691,000</u>
Operating profit	3,770,000	5,167,000
 Interest and miscellaneous income	 359,000	 399,000
	<u>4,129,000</u>	<u>5,566,000</u>
Outside exploration expenses	127,000	110,000
	<u>4,002,000</u>	<u>5,456,000</u>
Income and mining taxes (note 2)		
Federal income tax	1,033,000	1,315,000
Provincial income tax	325,000	367,000
Provincial mining duties	461,000	689,000
	<u>1,819,000</u>	<u>2,371,000</u>
Income after taxes, before equity in earnings of affiliate	2,183,000	3,085,000
Equity in earnings of affiliated company (note 3)	154,000	60,000
	<u>\$ 2,337,000</u>	<u>\$ 3,145,000</u>
Net income for the year		
	<u>\$2.34</u>	<u>\$3.14</u>

(See accompanying notes to financial statements)

SIGMA MINES (C

(No Person
(Incorporated und

BALANCE SHEET

(with comparative figur

ASSETS

Current assets:	1975	1974
Cash, including bank term deposits	\$ 2,023,000	\$ 1,715,000
Bullion (note 4)	1,504,000	1,678,000
Short-term commercial paper, at cost	2,865,000	3,386,000
Government of Canada bonds, at cost (quoted market value 1975 — \$293,000; 1974 — \$306,000)	350,000	350,000
Sundry receivables	97,000	145,000
Mining and milling supplies	1,135,000	995,000
	<u>7,974,000</u>	<u>8,269,000</u>
Investments:		
Affiliated company (note 3)	1,634,000	1,480,000
Other	91,000	52,000
	<u>1,725,000</u>	<u>1,532,000</u>
Capital assets:		
Buildings, machinery and equipment	4,999,000	4,782,000
Less accumulated depreciation	4,563,000	4,462,000
	<u>436,000</u>	<u>320,000</u>
Leasehold properties and townsite land	31,000	15,000
	<u>467,000</u>	<u>335,000</u>
	<u>\$10,166,000</u>	<u>\$10,136,000</u>

(See accompanying not

AUDITOR

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

We have examined the balance sheet of Sigma Mines (Quebec) Limited as at December 31, 1975 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Toronto, Canada,
February 17, 1976.

QUEBEC) LIMITED

(liability)
(the Laws of Quebec)

DECEMBER 31, 1975

(December 31, 1974)

LIABILITIES

Current liabilities:

	1975	1974
Salaries and wages payable	\$ 319,000	\$ 254,000
Accounts payable	268,000	286,000
Accrued charges	55,000	46,000
Accrued taxes	80,000	1,443,000
Dividends payable	480,000	700,000
	<u>1,202,000</u>	<u>2,729,000</u>

Shareholders' equity:

Capital authorized and issued — 1,000,000 shares of \$1 par value each	1,000,000	1,000,000
Retained earnings	7,964,000	6,407,000
	<u>8,964,000</u>	<u>7,407,000</u>

On behalf of the Board:

J. B. REDPATH, Director

F. M. FELL, Director

<u>\$10,166,000</u>	<u>\$10,136,000</u>
---------------------	---------------------

(financial statements)

REPORT

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the company as at December 31, 1975 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.,
Chartered Accountants

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 (with comparative figures for the year 1974)

Source of working capital:	1975	1974
Operations —		
Net income for the year	\$2,337,000	\$3,145,000
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	113,000	92,000
Equity in undistributed earnings of affiliated company (note 3)	(154,000)	(60,000)
Total	<u>2,296,000</u>	<u>3,177,000</u>
Disposition of working capital:		
Dividends	780,000	1,100,000
Expenditures on capital assets (net)	225,000	156,000
Purchase of shares of affiliated company		386,000
Increase in other investments	39,000	26,000
Purchase of townsite land	20,000	
Total	<u>1,064,000</u>	<u>1,668,000</u>
Net increase in working capital for the year	<u>\$1,232,000</u>	<u>\$1,509,000</u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and bank term deposits	\$ 308,000	\$ 734,000
Bullion	(174,000)	821,000
Short-term commercial paper	(521,000)	496,000
Sundry receivables	(48,000)	61,000
Mining and milling supplies	140,000	463,000
	<u>(295,000)</u>	<u>2,575,000</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Salaries and wages payable	65,000	65,000
Accounts payable	(18,000)	95,000
Accrued charges	9,000	(41,000)
Accrued taxes	(1,363,000)	547,000
Dividends payable	(220,000)	400,000
	<u>(1,527,000)</u>	<u>1,066,000</u>
Net increase in working capital for the year	<u>1,232,000</u>	<u>1,509,000</u>
Working capital, beginning of the year	<u>5,540,000</u>	<u>4,031,000</u>
Working capital, end of the year	<u>\$6,772,000</u>	<u>\$5,540,000</u>
Represented by:		
Current assets	\$7,974,000	\$8,269,000
Less current liabilities	<u>1,202,000</u>	<u>2,729,000</u>
	<u>\$6,772,000</u>	<u>\$5,540,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 1975**

1. Accounting policies

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies".

2. Income and mining taxes

(a) During 1975, the provincial government introduced legislation to amend the Quebec Mining Duties Act. Although these amendments have not been enacted and some of the proposals have not yet been set out in sufficient detail to remove doubt as to their ultimate effect, the provincial mining duties for 1975 have been calculated on the basis of the best information available.

(b) Income and mining taxes for 1975 are provided at a combined federal and provincial effective tax rate of 45.4%, an increase of 2% over 1974.

The difference between the combined federal and provincial basic statutory rate and that used in calculating the provision for income and mining taxes, is made up as follows:

Income taxes:	1975	1974
Basic statutory rate (combined)	52.0%	50.0%
Less:		
Federal depletion (other than earned)		5.6
Federal "earned depletion" .....	.5	.7
Provincial depletion	3.8	2.6
Mining tax .....	.3	2.4
Resource tax abatement	13.1	8.0
Sundry .....	.4	(.1)
	18.1	19.2
Effective rate	33.9	30.8
Mining taxes:		
Average rate	11.5	12.6
Total income and mining tax used	45.4%	43.4%

3. Summary of investment in Dome Petroleum

	1975	1974
Cost of acquisition	\$ 1,386,000	\$ 1,386,000
Equity in undistributed earnings	248,000	94,000
	\$ 1,634,000	\$ 1,480,000
Market value (which is not necessarily indicative of realizable value)	\$ 1,713,000	\$ 881,000
Number of shares	50,000	50,000

The unamortized excess of cost of investment over the underlying book value at the various dates of acquisition was: 1975 — \$822,000; 1974 — \$851,000.

4. Bullion

Bullion on hand and in transit is valued at the net estimated realizable value at the year-end (1975 — \$122 per ounce; 1974 — \$167 per ounce).

5. Développement

Development costs include shaft sinking expenditures of (1975 — nil; 1974 — \$121,000).

6. Anti-Inflation Program

Effective October 14, 1975 the federal government passed the Anti-Inflation Act and subsequently issued Regulations which are presently scheduled to be in force until December 31, 1978. Under this legislation Sigma Mines (Quebec) is subject to mandatory compliance with controls on profit margins, employee compensation and shareholder dividends. Dividends to the company's common shareholders during the year ending October 13, 1976 may not exceed \$1.10 per share.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

REPORT OF THE MANAGER

To the Chairman of the Board, President and Directors:

The following report covering the operations of your Company during the year 1975 is submitted for your consideration.

During the year 552,329 tons were hoisted, of which 497,428 tons were ore and 54,901 tons were waste.

The 497,428 tons of ore milled yielded bullion containing 72,676 ounces of gold, the average yield being 0.1461 ounces or 2.92 pennyweights per ton. All grades of ore will be expressed in pennyweights (dwt.) throughout this report. One pennyweight equals one-twentieth (1/20th) of an ounce Troy weight.

All production was sold on the free market. The average price realized on sales during the year was \$160.98 per ounce in Canadian dollars at the exchange rate in effect at the time of each sale. This compares with an average price per ounce of \$155.95 Canadian received in 1974.

MINING:

Broken ore totalling 406,070 tons remains in the stopes, a decrease of 5,690 tons from the previous year.

Stoping operations were distributed between the 9th and the 36th levels.

Ore produced from cut-and-fill stopes amounted to 31.8% of the total stope production.

Waste returned to empty stopes as backfill amounted to 20,658 tons. In addition 75,490 tons of classified mill tailings were placed underground as hydraulic fill.

DEVELOPMENT:

Development work for the year totalled 13,149 feet, a decrease of 8.4% from the previous year. This footage, distributed from the 5th to the 40th levels, was mainly concentrated in the development and preparation for mining of previously indicated lower grade ore zones. No new major zones were encountered during the year.

The driving of ore passes to service the mine from the 30th level to the 40th level loading pocket is expected to be completed by September 1976. Development on the bottom levels will follow completion of this work.

Diamond drilling totalling 46,674 feet was done in search of new ore and as a guide to mining.

The following table shows details of development and diamond drilling completed during the year.

SUMMARY OF DEVELOPMENT FOOTAGE BY LEVELS FOR THE YEAR 1975

Level	Drifts	Crosscuts	Raises	Slash	Total	Diamond Drilling
5th	379	156	23	74	632	2,240
9th .....	.....	.....	104	.....	104	.....
11th .....	.....	.....	118	16	134	1,685
12th	1,042	61	.....	94	1,197	6,071
13th	500	.....	108	48	656	4,334
14th	413	215	142	16	786	9,534
15th	736	205	163	38	1,142	.....
16th	1,216	597	77	69	1,959	3,841
17th .....	.....	.....	.....	.....	.....	1,935
18th	573	.....	79	36	688	4,301
19th .....	.....	.....	95	22	117	1,898
20th	651	215	200	81	1,147	4,526
21st	195	.....	.....	18	213	1,391
22nd	442	146	.....	14	602	4,521
27th .....	.....	.....	189	25	214	.....
29th	110	.....	.....	.....	110	397
31st	12	.....	40	5	57	.....
32nd	909	.....	189	43	1,141	.....
33rd .....	.....	.....	32	3	35	.....
34th	722	.....	211	39	972	.....
37th .....	.....	100	.....	11	111	.....
38th	12	286	21	11	330	.....
39th	11	176	252	16	455	.....
40th	12	.....	256	7	275	.....
40th L.P. ....	.....	.....	72	.....	72	.....
Total	7,935	2,157	2,371	686	13,149	46,674

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

ORE PRODUCTION:

The mine produced 497,428 tons of ore during the year which averaged 3.05 dwt. The stopes produced 483,276 tons averaging 3.08 dwt. and development work produced 14,152 tons averaging 1.95 dwt. This represents a decrease of 982 tons from the 498,410 tons produced in 1974.

ORE RESERVES:

Ore reserves are estimated at 1,259,470 tons, an increase of 6,010 tons from the previous year. The reserves include 406,070 tons of broken ore.

A summary of ore reserves and total tonnage of ore extracted from stopes to the end of 1975 is as follows:

SUMMARY OF ORE RESERVES AND EXTRACTION BY LEVELS

	Tons Ore in Place	Average Grade (Dwt. per Ton)	Tons Broken Ore	Total Tons Ore Extracted From Stopes to End of 1975
Surface to 1st Level	5,000	8.11	.....	30,918
1st Level to 2nd Level .....	.....	.....	.....	493,191
2nd Level to 3rd Level .....	.....	.....	.....	1,021,610
3rd Level to 4th Level .....	.....	.....	.....	963,214
4th Level to 5th Level .....	.....	.....	.....	813,877
5th Level to 6th Level .....	.....	.....	.....	790,696
6th Level to 7th Level .....	.....	.....	.....	737,190
7th Level to 8th Level	2,000	4.38	.....	835,740
8th Level to 9th Level .....	.....	.....	200	730,508
9th Level to 10th Level	16,700	4.05	80	516,476
10th Level to 11th Level	15,000	4.31	7,880	586,676
11th Level to 12th Level	3,600	3.08	72,380	963,396
12th Level to 13th Level	13,700	4.31	24,560	619,129
13th Level to 14th Level	68,900	5.11	470	333,952
14th Level to 15th Level	54,000	5.47	3,400	397,597
15th Level to 16th Level	3,600	3.78	11,600	626,767
16th Level to 17th Level	10,900	3.75	370	644,105
17th Level to 18th Level	33,900	4.58	113,280	875,633
18th Level to 19th Level	30,900	3.76	1,720	365,483
19th Level to 20th Level	10,500	3.85	139,160	474,905
20th Level to 21st Level	26,400	3.73	9,490	104,556
21st Level to 22nd Level	68,400	4.03	15,020	260,548
22nd Level to 23rd Level	57,400	4.03	420	365,344
23rd Level to 24th Level	21,100	4.08	4,200	322,063
24th Level to 25th Level	17,600	4.25	350	45,845
25th Level to 26th Level	17,400	3.74	.....	86,542
26th Level to 27th Level	54,400	3.93	120	28,815
27th Level to 28th Level	36,600	4.32	370	34,971
28th Level to 29th Level	32,800	4.73	210	53,989
29th Level to 30th Level	39,600	3.67	.....	37,260
30th Level to 31st Level	38,400	4.23	80	4,164
31st Level to 32nd Level	22,000	3.94	.....	.....
32nd Level to 33rd Level	20,500	3.97	200	21,543
33rd Level to 34th Level	51,200	3.55	510	19,837
34th Level to 35th Level	27,100	3.76	.....	26,583
35th Level to 36th Level	53,800	3.91	.....	32,481
	853,400	4.24	406,070	14,265,604

MILL:

The following are the results of milling operations for the year 1975:

Average tons milled per calendar day	1,363
Tons of ore treated	497,428
Average grade of ore treated	3.05 dwt. per ton
Recovery	2.83 dwt. per ton
Recovery percentage	95.96%

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

COSTS:

The expenditure on mining was \$4,477,000 or \$9.00 per ton milled.

The expenditure on development was \$1,105,000 or \$2.22 per ton milled.

The expenditure on milling was \$1,164,000 or \$2.34 per ton milled.

The total operating costs (excluding depreciation and amortization) were \$14.92 per ton milled as compared with \$13.24 for the previous year.

CAPITAL EXPENDITURES:

Net capital expenditures for the year totalled \$245,000. Main expenditures were for grinding and classifying in the mill, mine cars, one dwelling, a cable storage shed and a truck.

Details of changes are as follows:

Additions:

Property	\$ 20,000
Mine equipment	53,000
Mill equipment	94,000
Surface equipment	78,000
Net increase	<u>\$ 245,000</u>

EXPLORATION:

Sigma continued participation in the exploration program conducted by the parent company, Dome Mines Limited, and maintained its 10% interest in those projects which commenced prior to January 1, 1969 and its 6% interest in those which commenced after this date.

Highlights of the 1975 program are summarized below.

Quebec:

Detailed exploration on thirty-three major projects involving extensive ground geophysical surveys and 97 drill holes. An airborne radiometric survey and the subsequent staking of 468 claims to cover radioactive indications.

Participation, with an outside partner, in a thirty-two square mile exploration permit in New Quebec near which there are known copper and uranium prospects.

Several new projects upon which detailed exploration will be carried out in 1976.

Ontario:

Three drilling programs, geophysical surveys on five projects, staking on two projects and an airborne geophysical survey of a promising area.

A drilling program which started in 1974 and was completed in 1975, and the beginning of two drill programs on a gold prospect and a base metal prospect.

Staking of sixty-two claims in an area of interest where copper-zinc showings are known to occur, but which has never been thoroughly explored.

An airborne geophysical survey covering 1,100 line miles in a geologically-favourable area where a number of anomalies were found and staked. Ground geophysical surveys were started on these and drilling will be carried out in 1976.

Detailed exploration of a gold prospect discovered in previous years.

Manitoba:

A joint venture with the Government of Manitoba in the drilling of fourteen holes on a gold prospect.

An airborne radiometric survey totalling 840 line miles. This survey led to the staking of three claim groups to cover radioactive indications.

Northwest Territories:

A small claim block staked in 1974 in the Barren Lands was optioned to another company.

Western Canada:

Participation, with outside partners, in three joint ventures in British Columbia.

Two exploration projects in British Columbia. Participation, with outside partners, in two joint ventures in the Yukon.

Alaska:

Participation, with outside partners, in a continuing exploration program in Alaska. This will continue in 1976, along with detailed work on two prospects.

General:

Participation in an international consortium to investigate methods of recovering metal-bearing nodules from the deep-ocean floor.

Mining operations on the property of Clinton Copper Mines Ltd. (Dome Group, excluding Dome Petroleum, approximately 39%) were terminated during the year as was forecast in the 1974 Annual Report. At year end, some concentrate remained unsold. Copper prices during the year were even lower than had been anticipated in 1974.

GENERAL:

Again this year increases in wages and cost of supplies and services are reflected in increased operating costs.

A two-week holiday shutdown of all operations was scheduled again this year, permitting the carrying out of major overhauls in the mine and mill. Tonnage milled at 497,428 tons is 1,000 tons lower than last year.

The labour contract was renewed with Le Syndicat des Employes de Sigma Mines (Quebec) Limited for a period of two years ending July 1st, 1977. Wages and fringe benefits were improved.

No major fluctuations were experienced in the labour force, which continued to maintain a good standard of productivity. The accident frequency was cut by half compared to 1974 and was one of the lowest in the Canadian mining industry.

In the mill, recovery of 95.96% was about the same as last year and mill throughput was at a maximum. As a result of modifications to the regrinding and classification sections completed in December, improvement in recovery is indicated for the future.

Appended to this report is a table setting forth the communities in which purchases were made, wages and salaries paid, and distribution of taxes.

In conclusion, my sincere thanks and appreciation are extended to Mr. Gordon Michaelson, General Superintendent, to the heads of the various departments and to all members of the operating staff for their efficiency and loyalty.

Yours faithfully,

BERNARD H. JOYAL.
Manager

Val d'Or, Quebec.
February 24, 1976.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

Total supplies and services	\$3,105,000
Total amount of wages and salaries	4,907,000
Income taxes	1,358,000
Provincial and Municipal taxes	509,000

PRINCIPAL CITIES AND TOWNS IN CANADA WHICH BENEFIT

Ajax	Kitchener	Rouyn
Amos	McMasterville	Sault Ste. Marie
Arnprior	Malartic	Scarborough
Belleville	Mississauga	Sorel
Burlington	Montreal	South Porcupine
Brampton	New Liskeard	St. Catharines
Cambridge	Niagara Falls	St. Thomas
Downsview	Noranda	Sudbury
Elliot Lake	North Bay	Swastika
Englehart	Oakville	Thornhill
Fort Erie	Orillia	Thunder Bay
Gananoque	Ottawa	Timmins
Guelph	Peterborough	Toronto
Haileybury	Pointe Claire	Val d'Or
Hamilton	Quebec	Vancouver
Kirkland Lake	Rexdale	Willowdale
		Winnipeg

NUMBER OF COMMUNITIES, COMPANIES AND INDIVIDUALS THROUGH WHOM SUPPLIES AND SERVICES ARE PURCHASED

	Communities	Companies and Individuals
Quebec	9	168
Ontario	38	111
Manitoba	1	2
British Columbia	1	1
United States of America	3	3
	<u>52</u>	<u>285</u>

FIVE-YEAR REVIEW

	1975	1974	1973	1972	1971
Production:					
Tons milled (in thousands)	497	498	521	520	510
Fine ounces (in thousands)	73	73	78	86	90
Recovery value per ton	\$ 22.73	\$ 23.79	\$ 15.61	\$ 9.72	\$ 6.48
Number of employees at year-end	384	380	371	366	364
Financial (in thousands; except per share):					
Bullion revenue	\$ 11,304	\$ 11,858	\$ 8,131	\$ 5,051	\$ 3,306
Operating expenses	7,534	6,691	5,382	4,089	3,767
Deduct emergency gold mining assistance					633
	7,534	6,691	5,382	4,089	3,134
Operating profit	3,770	5,167	2,749	962	172
Interest income from affiliate			21	50	50
Other income	359	399	188	103	74
	4,129	5,566	2,958	1,115	296
Deduct outside exploration expenses	127	110	101	82	62
	4,002	5,456	2,857	1,033	234
Provision for taxes	1,819	2,371	1,075	358	7
	2,183	3,085	1,782	675	227
Equity in earnings of affiliate	154	60	34		
Income before extraordinary item	2,337	3,145	1,816	675	227
Extraordinary item				127	
Net income	\$ 2,337	\$ 3,145	\$ 1,816	\$ 802	\$ 227
Dividends declared	\$ 780	\$ 1,100	\$ 500	\$ 300	\$ 200
Per Share:					
Net income	\$ 2.34	\$ 3.14	\$ 1.82	\$ 0.80	\$ 0.23
Dividends	\$ 0.78	\$ 1.10	\$ 0.50	\$ 0.30	\$ 0.20
Working capital at year-end	\$ 6,772	\$ 5,540	\$ 4,031	\$ 2,733	\$ 2,184
Total shareholders' equity at year-end	\$ 8,964	\$ 7,407	\$ 5,362	\$ 4,046	\$ 3,544
Total assets at year-end	\$ 10,166	\$ 10,136	\$ 7,025	\$ 4,694	\$ 3,940
Number of shareholders at year-end	497	544	488	536	600

PAGE DIX-SEPT

Production:				
1971	1972	1973	1974	1975
510	520	521	498	497
90	86	78	73	73
\$ 6.48	\$ 9.72	\$ 15.61	\$ 23.79	\$ 22.73
Nombre d'employés à la fin de l'année				
364	366	371	380	384
Finances (x 000, exception, par action):				
\$ 3,306	\$ 5,051	\$ 8,131	\$ 11,858	\$ 11,304
3,767	4,089	5,382	6,691	7,534
633	4,089	5,382	6,691	7,534
3,134	4,089	5,382	6,691	7,534
172	962	2,749	5,167	3,770
50	50	21	399	359
74	103	188	5,566	4,129
296	1,115	2,958	110	127
62	82	101	5,456	4,002
234	1,033	2,857	2,371	1,819
7	358	1,075	3,085	2,183
227	675	1,782	3,145	2,337
127	675	1,816	60	154
\$ 227	\$ 802	\$ 1,816	\$ 3,145	\$ 2,337
\$ 200	\$ 300	\$ 500	\$ 1,100	\$ 780
Par action:				
\$ 0.23	\$ 0.80	\$ 1.82	\$ 3.14	\$ 2.34
\$ 0.20	\$ 0.30	\$ 0.50	\$ 1.10	\$ 0.78
\$ 2.184	\$ 2.733	\$ 4.031	\$ 5.540	\$ 6.772
\$ 3,544	\$ 4,046	\$ 5,362	\$ 7,407	\$ 8,964
\$ 3,940	\$ 4,694	\$ 7,025	\$ 10,136	\$ 10,166
600	536	488	544	497
Nombre d'actionnaires à la fin de l'année				
Tonnes usinées (x 000)				
Onces pures (x 000)				
Valeur par tonne récupérée				
Nombre d'employés à la fin de l'année				
Revenus lingots				
Frais d'exploitation				
Dédution pour l'Aide aux mines d'or				
Profits d'exploitation				
Revenu d'intérêts d'une compagnie affiliée				
Revenus divers				
Déduire dépenses d'exploration extérieure				
Provision pour impôts				
Participation aux bénéfices de la compagnie affiliée				
Revenu avant poste extraordinaire				
Poste extraordinaire				
Revenu net				
Dividendes déclarés				
Fonds de roulement à la fin de l'année				
Avoir total des actionnaires à la fin de l'année				
Total de l'actif à la fin de l'année				
Nombre d'actionnaires à la fin de l'année				

Compagnies et Particuliers	Localités	Québec	9	168	Ontario	38	111	Manitoba	1	2	Colombie-Britannique	1	1	Les Etats-Unis d'Amérique	3	285
-------------------------------	-----------	--------------	---	-----	---------------	----	-----	----------------	---	---	----------------------------	---	---	---------------------------------	---	-----

GÉNÉRAL:

Cette année encore l'augmentation des salaires et des coûts des fournitures et des services ont influencé les coûts d'opération.

La politique de cesser pour deux semaines de vacances les opérations fut encore suivie afin d'exécuter des réparations majeures dans le moulin et dans la mine. Le tonnage usiné soit 497,428 tonnes n'a diminué que de 1,000 tonnes.

La convention collective avec Le Syndicat des Employés de Sigma Mines (Québec) Limited fut renouvelée pour une période de deux ans, se terminant le 1er juillet 1977. On a amélioré les salaires et les bénéfices marginaux.

Il n'y a eu aucun changement majeur dans la main d'oeuvre. Ceci a permis de maintenir un bon standard de production tout en continuant d'obtenir des succès dans le domaine de la sécurité. La fréquence d'accidents a diminué de moitié comparativement à 1974 et ce fut l'une des plus bases dans l'industrie minière canadienne.

Dans le moulin, la récupération fut de 95,96% sensiblement la même que l'an passé tout en obtenant le maximum de capacité de l'équipement. A la fin de l'année, les additions aux unités de rebroyage et de classification avaient déjà permis de prévoir une meilleure récupération.

En appendice à ce rapport, un tableau donnant le nom des villes bénéficiaires des retombées économiques dues aux achats de même qu'aux taxes et salaires qui ont été payés.

En terminants j'adresse mes sincères remerciements et j'exprime mon appréciation à monsieur Gordon Michaelson, surintendant général, et aux chefs des différents départements de même qu'à tous les membres du personnel pour leur efficacité et leur loyauté.

Voire tout dévoué,

BERNARD H. JOYAL,
Directeur

Val d'Or, Québec,
le 25 février, 1976.

COUTS:

Les dépenses pour l'exploitation ont été de \$4,477,000 ou \$9.00 la tonne usinée.
Les dépenses pour la mise en valeur ont été de \$1,105,000 ou \$2.22 la tonne usinée.
Les dépenses d'usinage ont été de \$1,164,000 ou \$2.34 la tonne usinée.
Le coût total des opérations en (excluant les amortissements) a été de \$14.92 la tonne usinée à comparer à \$13.24 pour l'année précédente.

DÉPENSES CAPITALES:

Les dépenses capitales nettes pour l'année totalisent \$245,000. La majeure partie a servi dans le moulin pour des additions au circuit de rebroyage et à la classification, à l'achat de waggonnets, d'un camion, d'une maison et d'une bande de terrain de Lamaque Mining Co. On a bâti un entrepôt pour les câbles.
Le détail des changements est le suivant:

Additions:

Propriété	\$ 20,000
Équipement minier	53,000
Équipement du moulin	94,000
Équipement de surface	78,000
Augmentation nette	\$ 245,000

EXPLORATION:

Sigma a continué à participer au programme d'exploration entrepris par la compagnie-mère, Domes Mines Limited, et a conservé son intérêt de 10% dans ceux des projets entamés antérieurement au 1er janvier 1969, et son intérêt de 6% dans ceux mis en oeuvre après cette date.
Les points saillants du programme de 1975 sont résumés ci-dessous.

Québec:

Exploration détaillée sur trente-trois projets d'envergure nécessitant de vastes études géophysiques et 97 excavations. Levé radiométrique aérien et le jalonnement consécutif de 468 claims pour tenir compte des indications radioactives.
Participation avec un associé de l'extérieur, à un permis d'exploration portant sur trente-deux milles carrés, dans le Nouveau-Québec, à proximité duquel se trouvent des zones productives connues de cuivre et d'uranium.
Plusieurs projets nouveaux dont l'exploration détaillée sera mise en oeuvre en 1976.

Ontario:

Trois programmes de forage, études géophysiques sur cinq projets, jalonnement de deux autres et un levé géophysique aérien d'une zone prometteuse.
Programme de forage entrepris en 1974, terminé en 1975, et la mise en oeuvre de deux programmes de forage sur une projet aurifère et une projet de métaux de base.
Jalonnement de soixante-deux claims dans une zone où les indices cupro-zincifères existent mais n'ont jamais été explorés à fond.
Levé géophysique aérien portant sur 1100 milles dans une région géologique favorable où un certain nombre d'anomalies ont été découvertes et jalonnées. Les levés géophysiques au sol ont déjà été entamés et le forage sera effectué en 1976.

Manitoba:

Une entreprise conjointe avec le gouvernement du Manitoba pour le forage de quatorze trous dans une zone d'intérêt aurifère.
Un levé radiométrique aérien portant sur 840 milles au total. Ce levé a conduit au jalonnement de trois groupes de claims pour tenir compte des indications radioactives.

Territoires du Nord-Ouest:

Un petit bloc de claims, jaloné en 1974 dans les "Barren Lands", a été concédé sous option à une autre compagnie.

Ouest canadien:

Participation avec d'autres associés à trois opérations en association en Colombie britannique.
Deux projets d'exploration en Colombie britannique. Participation avec des associés de l'extérieur, à deux opérations en association dans le Yukon.

Alaska:

Participation avec des associés de l'extérieur à un programme d'exploration permanent en Alaska. Ces activités se poursuivront en 1976, en même temps que des travaux détaillés sur deux zones d'intérêt.

Généralités:

Participation à un consortium international pour étudier les méthodes de récupération des profondeurs océaniques de nodules porteurs de métal.
Les opérations minières sur la propriété de Clinton Copper Mines Ltd. (Groupe Dome, à l'exclusion de Dome Petroleum, environ 39%) ont été terminées au cours de l'exercice, selon les prévisions de notre Rapport Annuel de 1974. En fin d'exercice, un certain volume de concentré restait invendu. Les prix du cuivre pendant l'exercice ont été inférieurs à ceux que nous anticipions en 1974.

PRODUCTION DE MINÉRAI:

La production de minéral pour l'année s'est établie à 497,428 tonnes à une teneur moyenne de 3.05 dwl. Les chantiers d'abatage ont produit 483,276 tonnes d'une teneur moyenne de 3.08 dwl. et les travaux de développement ont produit 14,152 tonnes d'une teneur moyenne de 1.95 dwl. Ceci représente une diminution de 982 tonnes à comparer à 498,410 tonnes en 1974.

RÉSERVES:

Les réserves de minéral sont estimées à 1,259,470 tonnes, une augmentation de 6,010 tonnes sur l'année précédente. Les réserves comprennent 406,070 tonnes de minéral prêt à usiner.

Voici un résumé des réserves et des tonnes de minéral extraites des chantiers à la fin de 1975:

RÉSUMÉ DES RÉSERVES ET PRODUCTION PAR NIVEAU

Tonnage extrait des chantiers à la fin de 1975	Minéral cassé	Teneur moyenne (dwl. à la tonne)	Minéral en place	Surface au 1er niveau
30,918	.....	8.11	5,000	1er niveau au 2e niveau
493,191	.....	.....	.....	2e niveau au 3e niveau
1,021,610	.....	.....	.....	3e niveau au 4e niveau
963,214	.....	.....	.....	4e niveau au 5e niveau
813,877	.....	.....	.....	5e niveau au 6e niveau
790,696	.....	.....	.....	6e niveau au 7e niveau
737,190	.....	.....	2,000	7e niveau au 8e niveau
835,740	.....	4.38	.....	8e niveau au 9e niveau
730,508	200	4.05	16,700	9e niveau au 10e niveau
516,476	80	4.31	15,000	10e niveau au 11e niveau
586,676	7,880	3.08	3,600	11e niveau au 12e niveau
963,396	72,380	4.31	13,700	12e niveau au 13e niveau
619,129	24,560	4.31	68,900	13e niveau au 14e niveau
333,952	470	5.11	54,000	14e niveau au 15e niveau
397,597	3,400	5.47	3,600	15e niveau au 16e niveau
626,767	11,600	3.78	10,900	16e niveau au 17e niveau
644,105	370	3.75	33,900	17e niveau au 18e niveau
875,633	113,280	4.58	30,900	18e niveau au 19e niveau
365,483	1,720	3.76	10,500	19e niveau au 20e niveau
474,905	139,160	3.85	26,400	20e niveau au 21e niveau
104,556	9,490	3.73	68,400	21e niveau au 22e niveau
260,548	15,020	4.03	57,400	22e niveau au 23e niveau
365,344	420	4.03	21,100	23e niveau au 24e niveau
322,063	4,200	4.08	17,600	24e niveau au 25e niveau
45,845	350	4.25	17,400	25e niveau au 26e niveau
86,542	.....	3.74	54,400	26e niveau au 27e niveau
28,815	120	3.93	36,600	27e niveau au 28e niveau
34,971	370	4.32	32,800	28e niveau au 29e niveau
53,989	210	4.73	39,600	29e niveau au 30e niveau
37,260	.....	3.67	38,400	30e niveau au 31e niveau
4,164	80	4.23	22,000	31e niveau au 32e niveau
21,543	200	3.97	20,500	32e niveau au 33e niveau
19,837	510	3.55	51,200	33e niveau au 34e niveau
26,583	.....	3.76	27,100	34e niveau au 35e niveau
32,481	.....	3.91	53,800	35e niveau au 36e niveau
14,265,604	406,070	4.24	853,400	.....

MOULIN:
Le résultat des opérations du moulin pour l'année 1975 s'établit comme suit:

Tonnes usinées, moyenne quotidienne	1,363
Minéral traité — tonnes	497,428
Teneur moyenne du minéral traité	3.05 dwl. la tonne
Récupération	2.83 dwl. la tonne
Pourcentage de récupération	95.96%

RAPPORT DU DIRECTEUR

Au président du conseil d'administration, au président et administrateurs:
Le rapport suivant couvre les opérations de votre société pour l'année 1975 et vous est soumis pour considération.
Pour l'année concernée, l'extraction s'établit à 552,329 tonnes dont 497,428 tonnes de minéral et 54,901 tonnes de stérile.
Les 497,428 tonnes de minéral traité ont produit 72,676 onces d'or d'une teneur moyenne de 0,1461 onces ou 2,92 dwt. à la tonne. Dans ce rapport toute les teneurs seront exprimées en pennyweight (dwt.), un pennyweight équivariant à un vingtième (1/20) d'once Troyes.
Toute la production a été vendue sur le marché libre à un prix moyen de \$160,98 l'once en devises canadiennes selon le taux de change en vigueur lors de chaque vente. Ceci se compare au prix moyen de \$155,95 l'once en devises canadiennes pour 1974.

EXPLOITATION:

Une réserve de 406,070 tonnes de minéral se trouve dans les chantiers, une diminution de 5,690 tonnes sur l'année précédente.
Les opérations d'abatage furent réparties entre le 9ème et le 36ème niveaux.
Le minéral provenant des chantiers coupe-et-remblai représente 31,8% de la production totale des chantiers d'abatage.
Le stérile retourné aux chantiers comme remblissage s'établit à 20,658 tonnes. A ceci s'ajoutent 75,490 tonnes de résidus du moulin retournées pour remblissage selon le procédé hydraulique.

MISE EN VALEUR:

Le travail de mise en valeur pour l'année s'établit à 13,149 pieds, une diminution de 8,4% sur l'année précédente. Ceci est réparti entre les 5ème et 40ème niveaux, avec en vue la mise en valeur et la préparation pour l'exploitation de zones à basse teneur antérieurement indiquées. Aucune nouvelles zones d'importance n'ont été découvertes pendant l'année.
On prévoit terminer le système de cheminées à minéral du 30ème et 40ème niveaux en septembre 1976. La mise en valeur des niveaux inférieurs suivra immédiatement après.
46,674 pieds de forage à diamant ont été faits en vue de découvrir du nouveau minéral et de servir de guide d'exploitation.

Le tableau suivant montre en détails les travaux de mise en valeur ainsi que le forage à diamant exécuté pendant l'année.

RÉSUMÉ EN PIEDS LINÉAIRES DE MISE EN VALEUR PAR NIVEAU POUR L'ANNÉE 1975

Niveau	Gale- ries	Travers- bancs	Montiers	Enle- vures	Total	Forage à diamant
5e	379	156	23	74	632	2,240
9e	.....	.....	104	.....	104	.....
11e	.....	.....	118	16	134	1,685
12e	1,042	61	.....	94	1,197	6,071
13e	500	215	108	48	656	4,334
14e	413	205	142	16	786	9,534
15e	736	.....	163	38	1,142	.....
16e	1,216	597	77	69	1,959	3,841
17e	.....	.....	.....	.....	.....	1,935
18e	573	.....	79	36	688	4,301
19e	.....	.....	95	22	117	1,898
20e	651	215	200	81	1,147	4,526
21e	195	.....	.....	18	213	1,391
22e	442	146	.....	14	602	4,521
27e	.....	.....	189	25	214	.....
29e	110	.....	.....	.....	110	397
31e	12	.....	40	5	57	.....
32e	909	.....	189	43	1,141	.....
33e	.....	.....	32	3	35	.....
34e	722	.....	211	39	972	.....
37e	.....	100	.....	11	111	.....
38e	12	286	21	11	330	.....
39e	11	176	252	16	455	.....
40e	.....	.....	256	7	275	.....
40e P.C.	.....	.....	72	.....	72	.....
Total	7,935	2,157	2,371	686	13,149	46,674

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 1975

1. Conventions comptables

Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2.

Impôts sur le revenu et impôts miniers

(a) Au cours de 1975, le gouvernement provincial a introduit une nouvelle législation visant à modifier la Loi des droits sur les mines du Québec. Bien que ces modifications n'aient pas encore été décrétées et que certaines des propositions n'aient pas encore été établies de façon suffisamment détaillée pour dissiper le doute quant à leur effet définitif, les droits provinciaux sur les mines ont été calculés en 1975 d'après les meilleurs renseignements disponibles.

(b) Les impôts sur le revenu et les impôts miniers pour 1975 sont pourvus au taux combiné réel d'impôt fédéral et provincial de 45.4%, soit une augmentation de 2% comparativement à 1974.

La différence entre le taux combiné de base statuaire, fédéral et provincial, et celui utilisé dans le calcul de la provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers s'établit comme suit:

Impôts sur le revenu:	
Taux de base statuaire (combiné)	
1975	52.0%
1974	50.0%

Moins:	
Impuiseement fédéral (autre que gagné)	5.6
"Epuiseement" fédéral	.7
"Epuiseement" provincial	3.8
Impôt minier	.3
Abattement de l'impôt des ressources	13.1
Divers	.4
	18.1
	19.2

Taux réel	
Impôts miniers:	
Taux moyen	11.5
Total de l'impôt sur le revenu et de l'impôt minier utilisés	45.4%
	1975
	1974

Résumé du placement dans Dome Petroleum	
Prix coûtant d'acquisition	\$1,386,000
Participation aux bénéfices non distribués	248,000
	\$1,480,000

Valeur marchande (laquelle ne reflète pas nécessairement la valeur de réalisation)	
	\$1,713,000
	\$ 881,000
	50,000

L'excédent non amorti du prix coûtant de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition était en: 1975 — \$822,000; 1974 — \$851,000.

4.

Lingots

Les lingots en main et en transit sont évalués à la valeur nette estimative de réalisation à la fin de l'exercice (1975 — \$122 l'once; 1974 — \$167 l'once).

5.

Mise en valeur

Les dépenses de mise en valeur comprennent celles du fonçage de puits de 1975 — néant; 1974 — \$121,000.

6.

Programme anti-inflationniste

Avec effet au 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi anti-inflation et a par la suite émis un règlement, dont l'application est prévue jusqu'au 31 décembre 1978. Aux termes de cette législation, la compagnie Les Mines Sigma (Québec) est tenue de se conformer aux contrôles, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires. Les dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie au cours de l'année se terminant le 13 octobre 1976 ne peuvent pas dépasser \$1.10 par action.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1974)

Provenance du fonds de roulement	1975	1974
Exploitation —		
Revenu net de l'exercice	\$2,337,000	\$3,145,000
Éléments n'influant pas sur le fonds de roulement:		
Amortissements	113,000	92,000
Participation aux bénéfices non distribués de la compagnie		
affiliée (note 3)	(154,000)	(60,000)
Total	2,296,000	3,177,000
Utilisation du fonds de roulement:		
Dividendes	780,000	1,100,000
Dépenses sur les immobilisations (net)	225,000	156,000
Achat d'actions de la compagnie affiliée	39,000	386,000
Augmentation des autres placements	20,000	26,000
Achat de terrains de la cité ouvrière		
Total	1,064,000	1,668,000
Augmentation nette du fonds de roulement de l'exercice	\$1,232,000	\$1,509,000
Changements dans les parties composantes du fonds de roulement:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
Encaisse et dépôts bancaires à terme	\$ 308,000	\$ 734,000
Lingots	(174,000)	821,000
Effets commerciaux à court terme	(521,000)	496,000
Comptes divers à recevoir	(48,000)	61,000
Fournitures d'exploitation minière et d'usinage	140,000	463,000
Augmentation (diminution) du passif à court terme —		
Salaires à payer	65,000	65,000
Comptes à payer	(18,000)	95,000
Frais courus	9,000	(41,000)
Impôts et autres taxes courus	(1,363,000)	547,000
Dividendes à payer	(220,000)	400,000
Augmentation nette du fonds de roulement de l'exercice	(1,527,000)	1,066,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,540,000	4,031,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$6,772,000	\$5,540,000
Représenté par:		
Actif à court terme	\$7,974,000	\$8,269,000
Moins passif à court terme	1,202,000	2,729,000
	\$6,772,000	\$5,540,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

PASSIF

Passif à court terme:		
Salaires à payer	\$ 319,000	1975
Comptes à payer	268,000	
Frais courus	55,000	
Impôts et autres taxes courus	80,000	
Dividendes à payer	480,000	
	1,202,000	
	2,729,000	1974

Avoir des actionnaires:

Capital autorisé et émis —	
1,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1 chacune	1,000,000
Bénéfices non répartis	7,964,000
	8,964,000
	7,407,000

Au nom du conseil:

J. B. REDPATH, Administrateur

F. M. FELL, Administrateur

\$10,166,000	\$10,136,000
--------------	--------------

(les états financiers)

RIFICATEURS

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE,
Comptables agréés

ACTIF

Actif à court terme:		
Encaisse, y compris les dépôts bancaires à terme	\$ 2,023,000	1975
Lingots (note 4)	1,504,000	
Effets commerciaux à court terme, au prix coûtant	2,865,000	
Obligations du gouvernement du Canada, au prix coûtant (valeur marchande cotée: 1975 — \$293,000; 1974 — \$306,000)	350,000	
Comptes divers à recevoir	97,000	
Fournitures d'exploitation minière et d'usinage	1,135,000	
	7,974,000	
	8,269,000	1974
Placements:		
Compagnie affiliée (note 3)	1,634,000	
Autres	91,000	
	1,725,000	
	1,532,000	1974
Immobilisations:		
Bâtiments, machinerie et outillage	4,999,000	
Moins amortissement accumulé	4,563,000	
	436,000	
Propriétés louées à bail et terrains de la cité ouvrière	31,000	
	467,000	
	\$10,166,000	1975
	335,000	
	\$10,136,000	1974

(Voir les notes ci-jointes)

RAPPORT D

Aux actionnaires de

Les Mines Sigma (Québec) Limitée.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Sigma (Québec) Limitée au 31 décembre 1975 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada.
le 17 février 1976.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1974)

	1975	1974
Revenus — lingots	\$11,304,000	\$11,858,000
Frais d'exploitation:		
Mise en valeur	1,105,000	1,215,000
Exploitation minière	4,477,000	3,783,000
Usinage	1,164,000	1,022,000
Raffinage et commercialisation	80,000	55,000
Frais généraux et administratifs	547,000	481,000
Taxes autres que les impôts sur le revenu et les impôts miniers	48,000	43,000
Amortissements	113,000	92,000
	7,534,000	6,691,000
Profit d'exploitation	3,770,000	5,167,000
Intérêts et revenus divers	359,000	399,000
Dépenses d'exploration extérieure	4,129,000	5,566,000
	127,000	110,000
Revenu avant impôts et participation aux bénéfices de la compagnie affiliée ...	4,002,000	5,456,000
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 2)		
Impôt fédéral sur le revenu	1,033,000	1,315,000
Impôt provincial sur le revenu	325,000	367,000
Droits provinciaux miniers	461,000	689,000
	1,819,000	2,371,000
Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices de la compagnie affiliée	2,183,000	3,085,000
Participation aux bénéfices de la compagnie affiliée (note 3)	154,000	60,000
Revenu net de l'exercice	\$ 2,337,000	\$ 3,145,000
Revenu net par action	\$2,34	\$3,14

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

CONVENTIONS COMPTABLES 31 DÉCEMBRE 1975

Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont les suivantes:

- A. **Base de comptabilisation relative à la compagnie affiliée**
Le placement de .4% dans Dome Petroleum Limited est comptabilisé au moyen de la méthode à la valeur de consolidation selon laquelle le placement de la compagnie est inscrit au prix coûtant plus sa participation aux bénéfices non distribués. La participation de la compagnie au bénéfice net paraît dans le revenu courant. L'excédent du coût de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est attribuable aux réserves de pétrole et de gaz de Dome Petroleum et est amorti d'après le rapport établi entre la production annuelle et les réserves récupérables estimatives.

- B. **Évaluation des stocks**
Les lingots en main et en transit sont évalués à leur valeur estimative nette de réalisation. La méthode d'estimation de la valeur nette de réalisation est la suivante:
— évaluer les lingots vendus à la date où l'estimation est faite à la valeur réelle nette réalisée, et
— évaluer les lingots non vendus à cette même date à 85% du prix de fermeure à Londres.

- C. **Évaluation des autres placements**
Les fournitures d'exploitation minière et d'usinage sont évaluées au prix coûtant déterminé d'après le prix coûtant moyen. Les actions acquises à la suite de travaux de mise en valeur sont inscrites à la valeur nominale, à l'exception des actions de Panarctic Oils Ltd. acquises pour des travaux de mise en valeur qui, en raison de la valeur sous-jacente telle qu'indiquée par les évaluations effectuées par suite de changements relatifs à leur propriété, ont été, depuis le 1er janvier 1973, inscrites au montant dépensé depuis cette date.

- D. **Évaluation des immobilisations**
(i) Les bâtiments, la machinerie et l'outillage sont présentés au prix coûtant. Les concessions et propriétés minières ont été radiées au cours des exercices précédents. Les propriétés louées à bail sont présentées au prix coûtant moins montants radiaux.
(ii) À la vente ou au retrait d'immobilisations, le prix coûtant de ces immobilisations et les amortissements correspondants sont déduits des comptes, et tout gain ou perte qui en résulte est passé au revenu.
(iii) Les réparations et l'entretien sont imputés sur les frais d'exploitation; les améliorations et les remplacements d'importance son capitalisés.

- E. **Amortissements**
(i) L'amortissement de bâtiments, de la machinerie et de l'outillage est calculé aux taux de 15% par année selon la méthode linéaire.
(ii) Les propriétés louées à bail sont amorties au taux de 15% par année selon la méthode linéaire.

- F. **Depenses de mise en valeur et d'exploration minière**
Toutes les dépenses de mise en valeur et d'exploration minière et de fongage de puits sont imputées sur le revenu lorsqu'elles sont encourues.

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1974)

	1975	1974
Solde au début de l'exercice	\$6,407,000	\$4,362,000
Plus revenu net de l'exercice	2,337,000	3,145,000
	8,744,000	7,507,000
Moins dividendes (1975 — \$0.78 par action; 1974 — \$1.10 par action)	780,000	1,100,000
Solde à la fin de l'exercice	\$7,964,000	\$6,407,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Votre Compagnie a continué de participer avec la compagnie-mère, Dome Mines Limited et les compagnies affiliées, Campbell Red Lake Mines Limited et Dome Petroleum Limited, à un programme d'exploration de minéraux, programme dirigé par Dome Exploration (Canada) Limited. L'exploration s'est accrue du fait de la participation de votre Compagnie, jusqu'à concurrence de 6%, à tous les projets entrepris depuis le 1er janvier 1969. Les détails du programme d'exploration figurent à la page quatorze du présent rapport.

En ce qui concerne notre produit, l'or, nous citons, ci-dessous le paragraphe du rapport annuel de la compagnie-mère, Dome Mines Limited:

"Le rôle de l'or au cours de l'histoire consistait principalement à constituer une réserve disponible. Pendant de nombreuses années précédant la première Guerre Mondiale, il était possible de convertir en or la plupart des devises fortes. Ceci avait pour effet de renforcer la valeur de ces devises et d'instaurer une base d'échange entre elles. Depuis cette époque, les gouvernements se sont efforcés de freiner l'emploi de l'or en tant que moyen d'échange et de le remplacer par du "papier-or" ou des droits spéciaux de prélèvement basés sur un mélange de diverses devises destiné, selon le Fonds Monétaire International, à se substituer à l'or. Pendant la période de soixante ans qui a fait suite à la première Guerre Mondiale, la valeur des devises non convertibles a subi des érosions à des taux divers, érosions qui semblent accélérées par suite de la décision prise par le ministère des Finances américain en 1971 de ne plus délivrer d'or aux banques centrales contre des obligations. La conséquence de ces mesures s'est traduite par une hausse colossale du prix du métal sur les marchés mondiaux. En effet, le prix fixé par les E.-U., c'est-à-dire \$35 l'once en 1971 passait à \$197,50 l'once au 30 décembre 1974. Depuis cette date, les fluctuations ont été très marquées puis, graduellement, en 1975, le prix de l'or est tombé à \$140 l'once.

A courte échéance, la pression à la hausse sur le prix de l'or est le fait des crises politiques et monétaires, puis elle est modérée par les ventes en vrac et même par les rumeurs de vente. A longue échéance, le prix dépend du succès ou de l'échec des politiques monétaires à long terme, des économies mondiales importantes, des nouvelles sources d'approvisionnement, et il sera de nouveau influencé par la tendance des utilisations industrielles. A notre avis, il est vain d'espérer une solution rapide aux problèmes de l'inflation créés par un financement déficitaire dans la plupart des pays et par les gouvernements à divers échelons. Si l'inflation se maintient, elle entraînera peut-être à sa suite une hausse des prix de l'or. Les tendances à courte échéance sont difficiles à évaluer et toutes les prévisions à ce sujet sont des questions d'opinion personnelle."

La mort du président du Conseil, M. Clifford W. Michel, survenue le 8 mars, 1976 a laissé un grand vide dans votre Compagnie. M. Michel avait occupé les fonctions de président du Conseil durant les dernières 16 ans en plus de servir comme administrateur pendant 35 ans. Ses talents de chef d'entreprise et les innombrables initiatives dont nous lui sommes redevables ont contribué à l'expansion de notre Compagnie pendant toute la durée de sa longue collaboration.

M. James B. Redpath, outre ses fonctions de président de la Compagnie, a été élu président du Conseil d'administration le 15 mars 1976.

M. Clifford L. Michel, fut nommé administrateur le 15 mars, 1976.

M. Malcolm A. Taschereau était nommé vice-président le 8 décembre, 1975.

Le 28 avril 1975, M. Bernard H. Joyal, a été nommé directeur de Sigma. C'est un ingénieur des mines, expérimenté, qui a occupé pendant de nombreuses années le poste de directeur de plusieurs mines productrices dans la région de Val d'Or. Vos administrateurs désirent exprimer ici leurs remerciements à la direction et au personnel pour les efforts et les loyaux services dont ils leur sont redevables.

Respectueusement soumis,

Au nom du Conseil d'administration,

JAMES B. REDPATH,

Président du Conseil d'administration et président,

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

(Pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1975)

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée:

Vos administrateurs présentent ici le bilan et les états des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière, ainsi que le rapport des vérificateurs et celui du directeur, pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1975.

En 1975, la production brute d'or a atteint 72.676 onces comparativement à 73.019 onces en 1974.

Les profits d'exploitation avant déduction de la taxe au titre de la Loi du Québec sur les droits miniers, en dehors des frais d'exploration et de la provision pour impôts sur le revenu, s'élevaient à \$3.770.000. Les revenus d'intérêts et divers atteignaient \$359.000, soit un total combiné de \$4.129.000. Les frais d'exploration extérieure s'élevaient à \$127.000, laissant un profit de \$4.002.000 avant impôts fédéraux et provinciaux. Après déduction de \$461.000 d'une part, pour tenir compte de la taxe minière provinciale, et de \$1.358.000 d'autre part, pour les impôts sur le revenu, le revenu net s'élevait à \$2.337.000, comparativement à \$3.145.000 il y a un an. Comme résultat des contraintes applicables au paiement des dividendes d'après la Loi anti-inflation, votre Compagnie a déclaré des dividendes se totalisant à 78¢ par action en 1975 comparativement à \$1.10 en 1974.

Le revenu net ainsi déclaré par la Compagnie n'a été surpassé qu'une seule fois par celui de l'année dernière. Bien que les prix obtenus par la vente de l'or à \$160.98 aient été supérieurs de 3¢ à ceux de l'année précédente, la réduction du revenu net était imputable surtout à une diminution du volume en onces résultant du programme d'exploitation de minerais de moindre teneur et à une augmentation considérable des frais d'exploitation de \$843.000, soit 12,6% de plus qu'en 1974.

Le 14 octobre 1975, le gouvernement canadien annonçait la mise en vigueur de mesures de contrôle des salaires et des prix qui se sont traduites par la Loi anti-inflation. Les entreprises comme Dome Mines Limited et ses filiales qui, avec les sociétés associées emploient plus de 500 personnes, sont assujetties à cette loi. Selon la Direction, et compte tenu des frais actuels d'exploitation les règlements concernant les profits maximums autorisés pour la première année d'application des indicateurs ne devraient pas porter préjudice à la Compagnie. À ces fins, le prix de vente de l'or devrait augmenter dans des proportions telles que les profits d'exploitation par once puissent dépasser ceux réalisés pendant l'exercice financier de 1974. La situation des profits et des restrictions sur les dividendes pour la deuxième année du programme de lutte contre l'inflation est encore inconnue et il serait prématuré d'évaluer l'influence qu'exerce l'imposition d'un contrôle des salaires sur le revenu.

Le taux réel d'imposition totale a augmenté de nouveau par suite des changements intervenus dans la législation fédérale et provinciale promulgués en 1974 et 1975 et applicables pour tout l'exercice 1975.

Pour Dome Petroleum Limited, l'exercice a été extrêmement satisfaisant puisque son revenu net a augmenté de 46%, passant ainsi à \$41.120.000, un chiffre sans précédent dans les annales de l'entreprise. L'avoit de votre Compagnie dans Dome Petroleum est de 50.000 actions.

Toronto, Ontario,
le 16 mars 1976.

RÉSUMÉ COMPARATIF

	1975	1974
Tonnes usinées	497,428	498,410
Onces d'or produites	72,676	73,019
Moyenne des prix réalisés à l'once sur les ventes durant l'année	\$160.98	\$155.95
Valeur en lingots	\$ 11,304,000	\$ 11,858,000
Frais d'exploitation	\$ 7,534,000	\$ 6,691,000
Revenu net	\$ 2,337,000	\$ 3,145,000
Revenu net par action	\$2.34	\$3.14
Actif à court terme	\$ 7,974,000	\$ 8,269,000
Passif à court terme	\$ 1,202,000	\$ 2,729,000
Fonds de roulement	\$ 6,772,000	\$ 5,540,000
Nombre d'actionnaires — 31 décembre	497	544
Dividendes déclarés	\$ 780,000	\$ 1,100,000
Dividendes déclarés par action	\$0.78	\$1.10
Actions émises	1,000,000	1,000,000

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

(Incorporée selon les lois du Québec)

SIÈGE SOCIAL ET LOCALITÉ DE LA MINE

Canton de Bourlamaque, Comté d'Abitibi, Province de Québec
Bureau de poste: Val d'Or, Québec, J9P 4N8

ADRESSE DU PRÉSIDENT

365 rue Bay, suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V9

ADRESSE DU SECRÉTAIRE

C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

BUREAU D'ENREGISTREMENT ET AGENT DE TRANSFERT

Canada Permanent Trust Company
320 rue Bay, Toronto, Ont. M5H 2P6 et
600 boulevard Dorchester ouest, Montréal, Qué. H3B 1N6

ADMINISTRATEURS

Clifford W. Michel New York, N.Y.
James B. Redpath Toronto, Ont.
Malcolm A. Taschereau Toronto, Ont.
Fraser M. Fell Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood Prescott, Ont.
John H. Hough Toronto, Ont.

OFFICIERS

Président du Conseil Clifford W. Michel
Président James B. Redpath
Vice-Président Malcolm A. Taschereau
Secrétaire Fraser M. Fell
Trésorier Edmund J. Andrecheck
Secrétaire adjoint John H. Hough
Directeur Bernard H. Joyal
Surintendant général Gordon Michaelson

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie, Toronto, Ont. M5K 1J7

AVISEURS LÉGAUX

Fasken & Calvin
C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1975

L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
DES ACTIONNAIRES

aura lieu

à 10:00 heures a.m. (Heure de Montréal)

mardi le 27 avril 1976 à

L'HÔTEL WINDSOR,

Montréal, Québec

\$

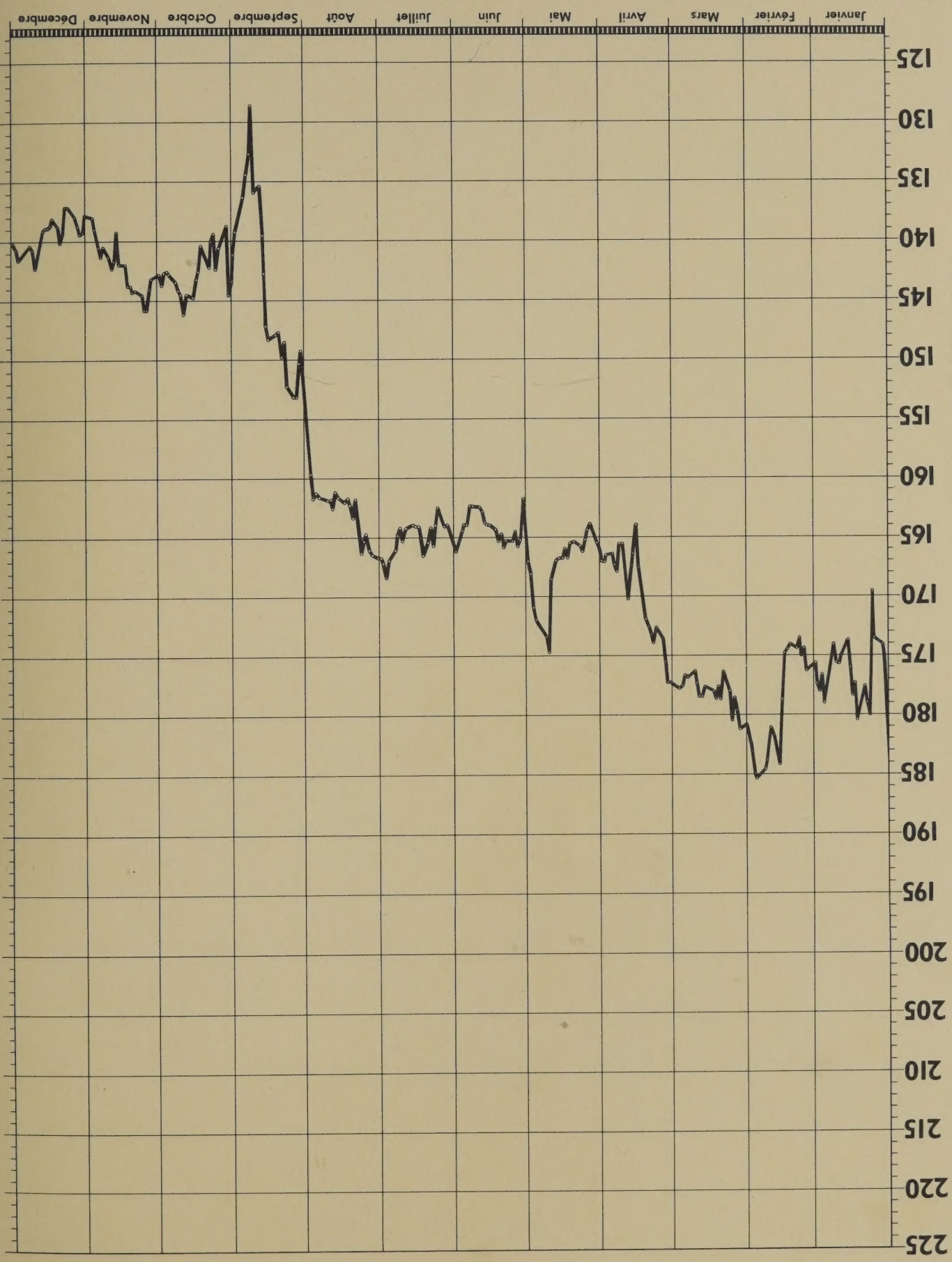
DOLLARS AMERICAINS / L'ONCE FINE

LONDON, la Deuxième Fixation des Prix

en Dollars Américains

Prix de L'or Quotidien 1975

DOME MINES LIMITED



LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITÉE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1975